

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

/ JANVIER 2018



RÉMY COINTREAU

EXERCICE 2017-18

RÉSULTATS
DU PREMIER SEMESTRE

(AVRIL 2017 - SEPTEMBRE 2017)



SOMMAIRE

- 3 FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS
- 5 CHIFFRES CLÉS
- 6 MARQUES
- 8 ÉVÈNEMENTS FINANCIERS RÉCENTS
- 8 PERSPECTIVES 2017-2018
- 8 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 9 CALENDRIER 2018
- 9 CONTACTS ACTIONNAIRES



LOUIS XIII The legacy:

Édition limitée signée de la main des quatre maîtres de chais
ayant participé à la sélection des eaux-de-vie.

FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

À fin septembre 2017, le chiffre d'affaires consolidé du groupe atteint 544,4 M€, en croissance publiée de 6,0% et en progression de 7,0% à devises et périmètre constants (organique).

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 134,1 M€, en croissance publiée de 8,2%. En organique, le ROC progresse de 11,8% : l'expansion notable de la marge brute, portée par nos spiritueux d'exception (> USD50), a largement compensé une hausse à deux chiffres des investissements en communication et image, ainsi qu'un renforcement des structures de distribution. Ainsi, **la marge opérationnelle courante atteint 24,6% à fin septembre, en hausse organique de 1,1 point. Hors éléments non-récurrents, le résultat net part du groupe est en croissance publiée de 17,9% à 90,3 M€ (+20,0% en organique),** et la marge nette progresse de 1,7 point à 16,6% (+1,8 point en organique).

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 134,1 M€, en croissance publiée de 8,2% et de 11,8% en organique.

Le ROC a été pénalisé par des effets de change défavorables sur le semestre, à hauteur 2,4 M€ : le cours comptable moyen €/USD s'est détérioré sur la période (1,14 contre 1,12 au 30 septembre 2016), et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du groupe) s'est élevé à 1,16 sur la période, contre 1,14 au 30 septembre 2016.

Le résultat opérationnel s'élève à 132,3 M€, après prise en compte des autres charges opérationnelles pour 1,8 M€, relatives à des coûts de restructuration du réseau de distribution.

Le résultat financier est une charge nette de 8,8 M€, en baisse de 6,7 M€, grâce au refinancement favorable d'une partie de la dette financière du groupe fin 2016 (OCEANE), ainsi qu'à une dette moyenne plus faible sur la période.

La charge d'impôt s'élève à 34,5 M€ soit un taux effectif de 27,9%, en baisse par rapport au taux de septembre 2016 (29,8%), conséquence de l'évolution géographique des résultats.

Ainsi, **le résultat net part du groupe** affiche une hausse de 17,3% en publié, à 89,2 M€.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du groupe ressort à 90,3 M€, en croissance publiée de 17,9% et la marge nette progresse de 1,7 point à 16,6%.

Hors éléments non récurrents, le résultat net par action s'élève à 1,82€ (+15,9% en publié).

La dette nette s'établit à 430,6 M€, en hausse de 40,5 M€ par rapport à mars 2017 (pic saisonnier du besoin en fond de roulement des eaux-de-vie), mais en baisse de 17,1 M€ par rapport à son niveau de septembre 2016, notamment grâce la hausse significative de l'EBITDA sur le semestre.

Ainsi, **le ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** montre une nouvelle amélioration à 1,66 à fin septembre 2017 (contre 1,78 à fin mars 2017 et 2,16 à fin septembre 2016).



_ CHIFFRES CLÉS

MILLIONS D'EUROS (M€)	AU 30 SEPT. 2017 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2016 PUBLIÉ	VARIATION	
			PUBLIÉE ORGANIQUE (*)	
Chiffres d'affaires	544,4	513,4	+6,0%	+7,0%
Résultat opérationnel courant	134,1	123,9	+8,2%	+11,8%
Marge opérationnelle courante	24,6%	24,1%	+0,5pt	+1,1pt
Résultat net — Part du groupe	89,2	76,0	17,3%	+19,4%
Marge nette — Part du groupe	16,4%	14,8%	+1,6pt	+1,7pt
Résultat net hors éléments non récurrents	90,3	76,6	+17,9%	+20,0%
Marge nette hors éléments non récurrents	16,6%	14,9%	+1,7pt	+1,8pt
BPA — Part du groupe	1,80	1,56	+15,4%	
BPA — Hors éléments non récurrents	1,82	1,57	+15,9%	
Ratio dette nette / EBITDA	1,66	2,16		

(*) Organique : à devises et périmètre constants

_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

MILLIONS D'EUROS (M€)	AU 30 SEPT. 2017 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2016 PUBLIÉ	VARIATION	
			PUBLIÉE ORGANIQUE (*)	
Maison Rémy Martin	115,5	101,9	+13,3%	+17,6%
Marge %	31,5%	31,6%	-0,1pt	+0,6pt
Liqueurs & Spiritueux	22,5	27,4	(17,8%)	(17,5%)
Marge %	17,4%	20,3%	-2,9pts	-2,8pts
S/total: Marques du Groupe	138,0	129,3	+6,7%	+10,2%
Marge %	27,8%	28,3%	-0,5pt	+0,1pt
Marques partenaires	2,5	2,7	(8,3%)	(8,3%)
Marge %	5,2%	4,9%	+0,3pt	+0,3pt
Frais Holding	(6,4)	(8,1)	(21,3%)	(21,3%)
Total	134,1	123,9	+8,2%	+11,8%
Marge %	24,6%	24,1%	+0,5pt	+1,1pt

(*) Organique : à devises et périmètre constants

LA MAISON RÉMY MARTIN

Les ventes de la **Maison Rémy Martin** sont en forte croissance sur ce début d'exercice (+15,4% en organique), grâce à l'excellente performance de la zone Asie Pacifique (portée par la Grande Chine, Singapour et le Japon) et une belle progression de l'Europe, Moyen Orient & Afrique. Le Travel Retail réalise également un très bon début d'année dans toutes les régions du monde, et notamment sur les qualités très haut de gamme.

La richesse des créations de la Maison Rémy Martin s'est poursuivie sur le 1er semestre : après le lancement de son édition limitée *XO Cannes 2017* disponible exclusivement dans le Travel Retail, Rémy Martin a lancé la 2ème édition de *Carte Blanche à Baptiste Loiseau*, une série exclusive de 9 650 bouteilles. LOUIS XIII a, pour sa part, lancé l'édition limitée *The Legacy* : 500 carafes magnums en cristal signées de la main des quatre générations de maîtres de chai.

Le Résultat Opérationnel Courant atteint 115,5 M€, en croissance organique de 17,6% et la marge opérationnelle courante s'établit à 31,5%, en progression organique de 0,6 point. Les effets mix et prix très favorables sur la marge brute de la division ont permis de financer une accélération significative des investissements en communication et image, mais aussi de renforcer les structures de distribution dédiées aux qualités les plus haut de gamme de la Maison.



LIQUEURS & SPIRITUEUX

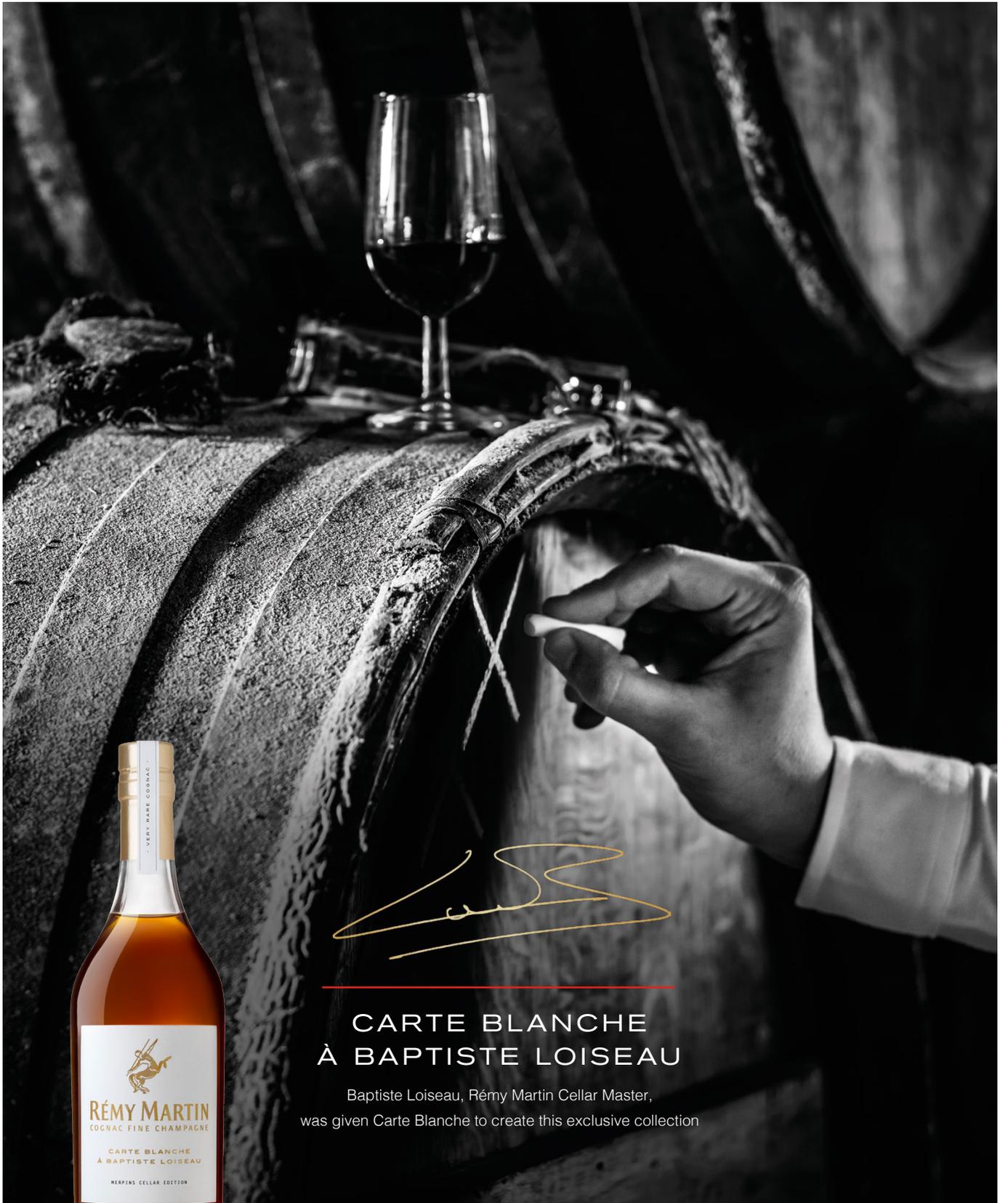
La baisse du chiffre d'affaires des Liqueurs & Spiritueux (-4,5% en organique) s'explique par la déconsolidation des ventes de Passoã depuis le 1er décembre 2016. Elle masque ainsi une bonne progression des marques de la division (+5%) sur le 1er semestre. La croissance de la **Maison Cointreau** s'appuie sur la bonne performance de son 1er marché, les États-Unis, mais également sur le développement rapide de nouveaux relais de croissance (Grande Chine et Russie). La **Maison Metaxa** réalise une belle croissance, grâce au succès de sa qualité « 12 Stars » et à l'accélération des tendances dans le Travel Retail en Europe. **Mount Gay** et **ST-Rémy** bénéficient de bonnes tendances sur leurs marchés historiques. Enfin, les **Progressive Hebridean Distillers** (Bruichladdich/Port Charlotte/ Octomore/ The Botanist) poursuivent leur croissance solide, soutenue par le développement remarquable du gin The Botanist.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 22,5 M€, en recul organique de 17,5%. Cette tendance s'explique largement par la déconsolidation de Passoã (dont la saisonnalité est importante sur le 1er semestre) mais également par la réduction volontaire des volumes les moins bien valorisés, et ce, dans le cadre de la stratégie de montée en gamme des marques du groupe. Enfin, les investissements en communication et image ont été sensiblement augmentés. La marge opérationnelle courante s'établit à 17,4% à fin septembre, en baisse de 2,8 points, en organique.

MARQUES PARTENAIRES

Le repli des ventes de Marques Partenaires (-14,3% en organique) s'explique essentiellement par l'évolution du portefeuille des marques distribuées : la consolidation des ventes de Passoã (désormais distribuée partiellement par le réseau Rémy Cointreau pour le compte de la joint-venture) n'a pas complètement compensé la fin du contrat de distribution des marques de champagne (Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck).

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 2,5 M€, en baisse organique de 8,3%.



CARTE BLANCHE
À BAPTISTE LOISEAU

Baptiste Loiseau, Rémy Martin Cellar Master,
was given Carte Blanche to create this exclusive collection



RÉMY MARTIN

ÉVÈNEMENTS FINANCIERS RÉCENTS

Le 25 juillet 2017, l'assemblée générale des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65€ par action au titre de l'exercice 2016-17, avec une option permettant un paiement intégral en actions. 70% des droits ont été exercés par les actionnaires en faveur d'un paiement en actions.

PERSPECTIVES 2017/18

Au terme de ce premier semestre, **Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son Résultat Opérationnel Courant** sur l'exercice 2017-18, à devises et périmètre constants.

PERFORMANCE BOURSIÈRE



Performance des dernières années: (à la fin Dec)

Un an : +42,6%

Deux ans : +75,0%

Trois ans : +108,6%

CALENDRIER 2018

19 Janvier 2018 Chiffre d'affaires des 9 mois 2017-18

18 Avril 2018 Chiffre d'affaires Annuel 2017-18

07 Juin 2018 Résultats Annuels 2017-18

20 Juillet 2018 Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2018-19

24 Juillet 2018 Assemblée générale 2018

17 Octobre 2018 Chiffre d'affaires du 1er semestre 2018-19

22 Novembre 2018 Résultats semestriels 2018-19

CONTACTS ACTIONNAIRES

Laetitia Delaye

+33 (0)7 87 25 36 01

L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site www.remy-cointreau.com



